

CASH

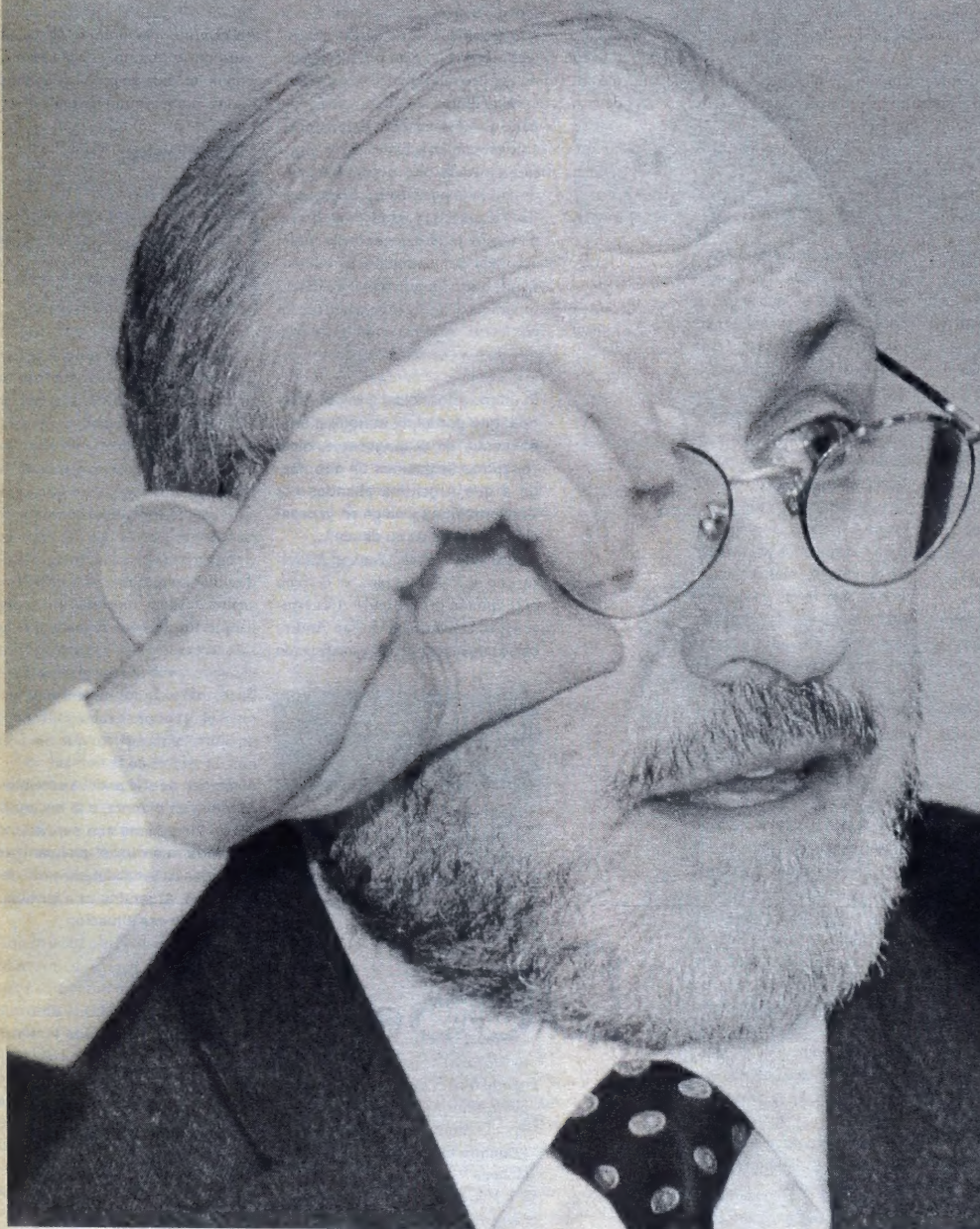
Deseconomías. Bonos que abonan la corrupción *por Julio Nudler*

Enfoque. ¿Déficit cero o cero ideas? *por Federico Poli y Miguel Peirano*

El buen inversor. Guerra en el establishment *por Claudio Zlotnik*

REPORTAJE

“En Asia, el ajuste fue mucho más doloroso que acá”



Mario Blejer, ex funcionario del Fondo Monetario para Asia y actual asesor principal de Cavallo, no tiene problemas para defender el plan de ajuste de su actual jefe con el mismo discurso que usaba en Washington. Dice que la gente y los políticos comprenden que no hay otra alternativa. Y sostiene que Argentina puede salir de la crisis como lo hicieron los países asiáticos, pero con una única diferencia: sin devaluar

Bernardino Avila

Soluciones Móviles para empresas.



E-mail corporativo. El correo electrónico de su escritorio desde su Movicom o cualquier computadora portátil.

Movicom y BellSouth son marcas registradas de Compañía de Radiocomunicaciones Móviles S.A. (CRM) y BellSouth Corporation Inc. CRM: Ing. Butty 240 piso 20, Capital, CUIT 30.42.441.965.0.

Servicios para Empresas
0800-321-2862

MOVICOM
© BELL SOUTH

el Libro

POLITICA E INSTITUCIONES EN LAS NUEVAS DEMOCRACIAS LATINOAMERICANAS

Isidoro Cheresky
e Inés Pousadela (comp.)
Ediciones Paidós



Tras la recuperación democrática de la región producida en las últimas décadas, proceso

concomitante a la profundización de la liberalización económica, se plantea una nueva agenda de discusión política e investigación académica: ¿cuál es la expectativa de vida de las nuevas democracias latinoamericanas? ¿Qué procesos políticos acompañan a los programas de reforma económica? ¿Son compatibles esas reformas con las exigencias de una ciudadanía plena y activa? En esta compilación se intentan respuestas a esta problemática.

EL ACERTIJO

Una anciana llevaba huevos al mercado cuando se le cayó la cesta.

—¿Cuántos huevos llevaba? —le preguntaron.

—No lo sé, recuerdo que al contarlos en grupos de 2, 3, 4 y 5, sobraban 1, 2, 3 y 4, respectivamente.

¿Cuántos huevos tenía?

Respuesta: Tenía 59 huevos.

239

mil millones de dólares alcanzó en mayo la deuda externa brasileña. Sin embargo, casi 140 mil millones corresponden al sector privado. Así lo informó el Banco Central de Brasil, quien también destacó una amortización de la deuda reestructurada (Bonos Brady) por un monto de 349 millones en abril, y la liquidación de la deuda estatal no financiera por 496 millones en mayo. En lo que respecta exclusivamente al sector público el presidente Fernando Henrique Cardoso dijo que "Brasil debe hoy cerca de 90 mil millones de dólares. Las reservas están en torno de los 35 mil millones. Faltan, por tanto, 55 mil millones, menos del 10 por ciento del PIB", concluyó.



El Lewinsky de la semana

El jueves 26, en el programa "Cada mañana" que conduce por Radio 10, el periodista Marcelo Longobardi decidió exaltar su devoción a antiguos jefes. La presentación que antecedió al reportaje realizado a Eduardo Eurnekian es una pieza digna de esta sección: "Quedan muy pocos argentinos empresarios, quedan muy pocos. Queda la gente del grupo Techint, queda el grupo Bemberg, la gente de Arcor, queda la familia Madanes de Aluar, Eduardo Escasany del Banco Galicia y quedó Eduardo Eurnekian. Son los empresarios argentinos, argentinos, dispuestos a jugarse por su país". Probablemente sonrojado por tanto halago, el entrevistado optó por la humildad: "En la Argentina hay muchos empresarios, hay cientos de miles de empresarios que trabajan todos los días, producen, sufren, están en sus campos, están en su pequeña y mediana actividad. Hay cientos de miles de empresarios en la Argentina", reflexionó Eurnekian. Menos mal que enseguida pasaron a su tema, los negocios, porque si no daban ganas de ponerse a llorar.

Ran king

Empresas con mayores vencimientos de deuda * (resto del 2001)

—En millones de dólares—

1. YPF	487,9
2. Telefónica de Argentina	446,7
3. Multicanal	237,3
4. Camuzzi Gas del Sur	136,5
5. Edenor	129,9
6. Hidroeléctrica P. del Aguila	105,3
7. IRSA Inversiones	80,6
8. Central Térmica Güemes	65,0
9. Sancor	62,1
10. Astra	55,9

* Excluye bancos

Fuente: Fundación Capital

el Dato

Parece que el fin de la impunidad ya comenzó, al menos para los "gurúes" consejeros de inversiones de algunas casas de Wall Street. El abogado neoyorquino Jacob Zmanský, que consiguió recientemente que Merrill Lynch indemnice con 400 mil dólares a un cliente que se consideró estafado por un analista estrella de la firma, amenazó también con demandar a otros analistas de las inversiones de la nueva economía. "Estamos estudiando otros casos, en particular los de Morgan Stanley y de Salomon Smith-Barney" (Citigroup), señaló Zmanský. El abogado los acusó de haber sido demasiado optimistas con respecto a empresas de la nueva economía (Internet, telecomunicaciones, etc.) que no registraban ningún beneficio.

Empresas

Movicom Bellsouth ofrece a sus clientes un nuevo equipo, el Motorola V.60, que entre sus características presenta una nueva pantalla externa para identificar llamadas (sin necesidad de abrir la tapa) y la posibilidad de sintonizar cualquier estación de radio FM, mediante un auricular y con la misma fidelidad de un equipo de música. Además, también dispone de funciones de grabación para recordatorios y activación de discado. A estas prestaciones se suman las ya existentes para los equipos digitales, como la posibilidad de acceder a Internet Móvil.

Ante la crítica situación financiera de la empresa Balcarce, Carrefour ofreció a la tradicional casa de alfajores marplatenses condiciones favorables para acceder a la comercialización de sus productos en sus 22 hipermercados. El acuerdo entre Balcarce—que emplea a más de 400 trabajadores— y Carrefour fue anunciado en la propia ciudad de Mar del Plata, que según los últimos cifras oficiales tiene una de las tasas de desocupación más altas del país. "Cuando la noche gana, apareció este acuerdo que puso la luz con la posibilidad concreta de la comercialización para los productos Balcarce", afirmó el intendente de la ciudad, Elio Aprile.

"El ajuste en Asia..."

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Hasta hace un mes, Mario Blejer era funcionario del FMI y se encargaba de "inspeccionar" las economías asiáticas. Hoy es el asesor de Cavallo encargado de comunicar las ideas del equipo económico a los "mercados". Su discurso es el mismo que antes y calza perfecto para justificar el plan actual de Cavallo.

En los informes de los bancos de inversión internacional, cada vez está más presente la sensación de que Argentina va camino al default o a una devaluación, o ambas cosas...

—No sé quiénes son exactamente quienes tienen esa percepción. El riesgo país refleja, obviamente, que Argentina tiene un problema de desconfianza. Pero el tema del riesgo país está magnificado. Hay, además, por parte de los mercados siempre un rezago en las percepciones de lo que se está haciendo. Hay un cambio grande con lo que pasaba hace tres semanas y lo que está pasando hoy. Este es un ajuste, realmente, en serio. Y está aceptado por la población, que entiende que no puede haber déficit. El programa de ajuste es para reforzar los cimientos macroeconómicos, para que no haya cesación de pagos ni devaluación.

El último informe del Bank of América, que participó, aunque marginalmente, en el megacanje, dice: "nosotros asignamos un alto riesgo a que Argentina abandone la Convertibilidad y caiga en la cesación de pagos de su deuda"...

—Es la opinión del Bank of América, uno de los tantos bancos. Pero no es la opinión generalizada. Ayer estuve en la Universidad de San Andrés en una mesa redonda con analistas de

tres bancos de inversión y de Standard & Poor's y la visión no fue esa. El analista de Deutch Bank, tal vez, era más escéptico, pero el de la Unión de Bancos Suizos y el de ABN Amro eran bastante positivas. Yo les pregunté dónde veían a Argentina dentro de un año. Y la opinión era que la economía va a estar creciendo y el riesgo país va a estar bajo los 1000 puntos. Por ahí hay un doble discurso. Una cosa es lo que dicen en los seminarios o frente a los funcionarios y otra, la que recomiendan a sus clientes, que son los financistas que ponen la plata. Esta semana publicamos en *Página12* un informe del JP Morgan, el principal banco de inversión del mundo, que analizaba un escenario de cesación de pagos de la Argentina, "a pedidos de los clientes", aclaraban...

Confianza:

"Este programa tiene apoyo en la población, aceptación política y sentido económico. Cuando se vea que la deuda no sube va a cambiar la confianza."

—A mí no me causó ninguna gracia que escriban eso y creo que hay un poco de irresponsabilidad en escribir eso. Pero, de todas maneras, no estaban prediciendo nada. Decían "los clientes nos piden esto", y nosotros hacemos un cálculo. Pero quiero insistir en que hay bancos que están diciendo esto y otros que no. Además, tenemos una situación nueva a la de diez días atrás, que es la base de esos análisis. Ahora tenemos un nuevo plan de ajuste sobre la mesa, que ha sido aceptado por la sociedad, que está siendo aprobado por el sistema político, que están los mecanismos técnicos para llevarlo a cabo, y que no es un ajuste estratosférico que no tiene ningún asidero en la realidad.

Al margen de si la política económica ahora es distinta, o si los análisis de los bancos son sensatos o no, si los "mercados" piensan que Argentina va a ir al default o a la devaluación, Argentina va a terminar cayendo en esa situación...

—Yo creo que hay diferencia de opiniones entre los bancos de inversión extranjeros. Pero no nos vamos a poner a hacer un relevamiento de lo que dice cada uno. El segundo punto es que la opinión en Wall Street está muy condicionada a lo que pasa en Argentina, del sentimiento y la confianza que se genera acá. Por eso, creo que es fundamental que se entienda que, a pesar de que hay un problema serio, hay un cambio de actitud de la sociedad argentina, que ha reconocido ampliamente que este ajuste hay que hacerlo.

Cavallo escribió el viernes en el *Financial Times* que el gobierno argentino está dispuesto a vender todos los dólares que haga falta y tiene las divisas necesarias para dolarizar la economía...

—Es una cuestión de estadísticas. Las reservas en dólares son mayores que la base monetaria. Si usted quiere un dólar por un peso, lo puede conseguir.

En el extremo, entonces usted ve una dolarización antes que una devaluación. Si todo el mundo quisiera comprar dólares, la economía se dolarizaría.

Defender el 1 a 1

Usted volvió hace poco de Washington para instalarse en Argentina. ¿Hoy, convertibilidad con tipo de cambio fijo no es mala palabra entre sus colegas de Washington?

—No es así. Antes de venir para acá, hace dos meses, estuve con la gente del FMI en Malasia. Tiene un tipo de cambio fijo, no exactamente como el de acá, pero similar. Y el país está funcionando bien. Nosotros (*sic*) no planteamos ninguna objeción al tipo de cambio de Malasia.

¿Cuándo fijó el tipo de cambio Malasia?

—Tenía tipo de cambio fijo antes de la crisis. Luego lo dejó fluctuar en el '97 y en el '98 lo volvió a fijar.

A un nivel de tipo de cambio real bastante más alto.

—A un tipo de cambio más depreciado, pero no mucho: alrededor de un 12 por ciento. Hong Kong tiene tipo de cambio fijo.

Pero es una isla concentrada en las finanzas. Tiene más exportaciones que consumo doméstico.

—Sin duda, pero no es sólo una isla financiera. Hay una gran producción de bienes y servicios.

Bernardino Avila

—Sí, pero yo no creo que eso vaya a pasar.

Las reservas del Banco Central cayeron 3000 millones en tres semanas.

—No veo que haya un problema de esa magnitud en este momento. Porque todavía hay algo sobre la mesa que tiene que ejecutarse. Si el Gobierno se quedara sentado, sin hacer nada, sería otra cosa.

¿El déficit cero es la última carta?

—No es la última carta, es una carta fundamental.

Si el déficit cero profundiza la recesión, va a seguir cayendo la recaudación y dentro de un mes será necesario un nuevo ajuste.

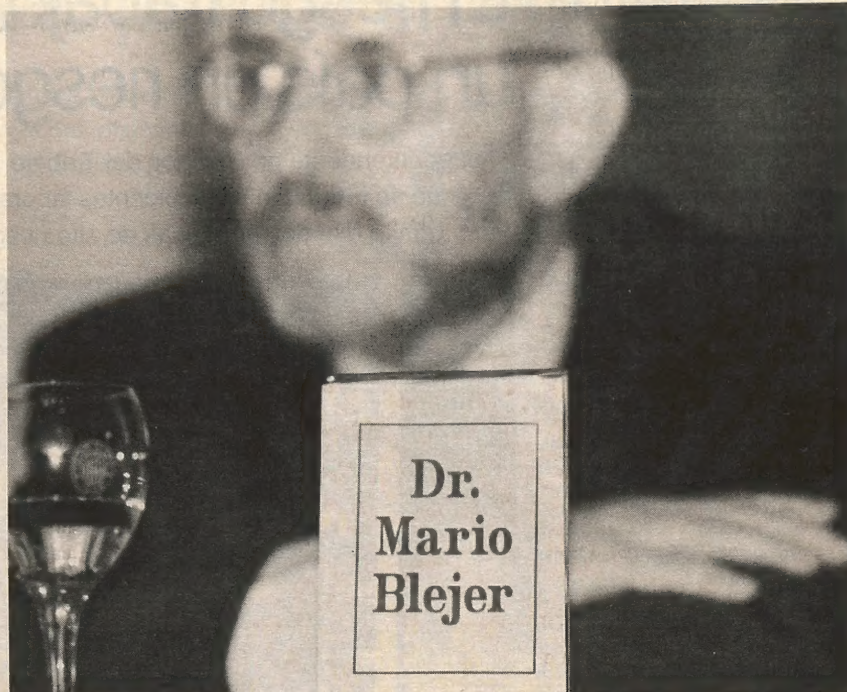
—Nosotros pensamos que cuando esto se haga creíble, cuando se vean los primeros resultados, va a subir la confianza en el programa, van a caer las tasas de interés, se va a poder conseguir crédito y se va a empezar a salir de la recesión.

Ese era el mismo discurso de Machinea y falló. ¿Por qué ahora va a ser distinto?

—Este programa tiene apoyo en la población, tiene aceptación política y tiene sentido económico. Cuando se vea que la deuda no sube porque el déficit es cero, va a cambiar la confianza y hacer caer las tasas de interés. Pero no es lo único. Se dieron planes de competitividad, de incentivo a la producción. Y planes por el lado de la deuda, como ser los incentivos para deudas hipotecarias.

Usted repite una y otra vez que "el plan de ajuste tiene aceptación popular", pero hubo un paro general y hay cortes de ruta programados, lo que se nota es un fuerte descontento social.

—Hay descontento social, por supuesto. Nadie esperaba que la gente saliera a bailar en la calle porque le cortan el salario. Pero no es un nivel de ruido muy preocupante. Además, cuando uno habla con la mayoría de la gente, dicen que no había otra que hacer un ajuste para recuperar la confianza. Yo creo que eso pegó en la sociedad. Nosotros tenemos información de este estilo, no sólo lo que se ve en los piquetes. Esto es muy interesante: ser populista, plantear cosas que no se pueden cumplir hoy es impopular. Los que presentan planes irrealistas hoy están a la defensiva. ■



Mario Blejer, de funcionario del FMI a asesor principal de Cavallo.

PARA BLEJER, LOS POLITICOS ARGENTINOS CONFIAN EN EL AJUSTE

El modelo asiático

Usted cree que hoy el problema es político o económico?

—Es una combinación de ambas cosas. El ajuste es económico, para llevarlo a cabo hace falta voluntad política.

Usted trabajó para el FMI monitoreando a los países asiáticos. ¿Conoce otra experiencia en el mundo en que la dirigencia política haya votado tan disciplinadamente en los últimos años los ajustes y reformas de mercado (privatizaciones, desregulaciones, etc.) que se hicieron en Argentina?

—Es cierto. Y yo creo que los políticos argentinos hoy avalan el ajuste. Yo estuve en Asia en la época de la crisis. Y lo que se vio ahí es que cuando hubo necesidad se hicieron los ajustes, excepto Indonesia, están saliendo rápidamente. Corea, por ejemplo, hoy tiene un riesgo país de 158 pun-

tos. Y el ajuste que se hicieron fueron mucho más dolorosos de los que se hicieron acá.

Una crítica a la participación del Fondo Monetario y el Banco Mundial en Asia fue haber intentado mantener con préstamos hasta último momento los tipos de cambio fijos de varias de esas economías.

—Pero eso fue antes de la crisis. Lo mismo creo que el problema central era la crisis financiera en Asia. Los bancos estaban conectados con las empresas, y los balances de las empresas estaban escondidos. Había una falta de transparencia total.

¿Cuál es hoy el problema económico de Argentina?

—Lo primero, vivir con nuestros propios medios. Una vez que veamos que eso se puede hacer se va reconstruir la falta de confianza, y la tasa de interés va a caer. Este es el problema central, el costo del crédito es extremadamente alto porque no hay confianza.

Alguien podría decir que el problema es que la gente no consume porque no tiene plata, después de siete ajustes consecutivos, los empresarios no invierten porque no hay negocios rentables y los costos no dan. Es decir, nadie encuentra el motor de crecimiento de esta economía.

—En los últimos años, ¿por qué se dejó de crecer en Argentina? Porque se dejó de invertir, y esto ocurrió porque se impusieron toda clase de distorsiones impositivas, al costo del capital y la rentabilidad...

Pero eso no es un argumento macroeconómico. Hay países plagados de regulaciones y corrupción, como China, que crecen a lo loco. El tema es que haya negocios.

—Las economías crecen cuando hay inversión, confianza, demanda y mercado. En los últimos años, en Argentina el proceso de progreso técnico y de inversión se frenó, a mediados de

los noventa, no sé precisamente en qué momento.

Pero porque se agotaron las ganancias de productividad y el shock de consumo posterior a todo plan de estabilización. Después no se encontró nunca otro motor de crecimiento.

—No estoy de acuerdo. Hubo un problema de seguridad jurídica, regulaciones y distorsiones impositivas serias, como el impuesto al endeudamiento (que aplicó Roque Fernández). Después, las condiciones internacionales fueron difíciles, como la apreciación del dólar. ■

"No hay conspiración"

¿Cavallo está peleado con los "mercados"?

—Yo creo que no. Inicialmente hubo una especie de confrontación, que fue magnificada por la prensa. Pero hoy en día Cavallo está en una situación en que puede explicar claramente a los mercados qué es lo que está pasando. A pesar de lo que hablamos al principio, tengo la impresión de que ahora los mercados están empezando a comprender este ajuste que se está haciendo, porque no hay otra.

El jueves pasado, Cavallo volvió a denunciar "una conspiración entre liberales argentinos y ultraconservadores norteamericanos". Y después dijo: "Hay gente que apuesta dinero para que nos vaya mal".

—Eso es cierto. Pero no es una conspiración. Hay gente que apuesta dinero para que le vaya mal a Colombia, a Brasil y a Estados Unidos también. Está dentro de las reglas del mercado.

Si el país no pudiera salir de esta crisis, ¿el Fondo Monetario podría asistir a Argentina con un nuevo paquete de salvataje financiero?

—Ya hay un acuerdo firmado, estoy seguro de que se van a aprobar los desembolsos de agosto y tal vez después se puedan adelantar desembolsos. Pero, mire, para ser sincero, como yo vengo del Fondo, he tomado una actitud bien clara: por lo menos hasta fin de año, no voy a inmiscuirme con la negociación con el Fondo, porque pueden después venirme con quejas de conflictos de intereses.

¿Usted sigue siendo funcionario del Fondo?

—No.

¿Renunció o está de licencia?

—Me jubilé.

¿Y cuando termine con Cavallo no vuelve al Fondo?

—No, no creo que me convenga. ■

"Hay nerviosismo"

En tres semanas, se perdieron más de 5500 millones de depósitos. ¿Hay una corrida bancaria?

—Hay nerviosismo. Pero ¿usted conoce alguien que no haya recibido su depósito? Más allá de algún caso puntual, por un día, no conozco a nadie. No hay una corrida en el sentido de que los bancos no pueden devolver sus depósitos.

En los últimos días, la revista XXIII publicó que Cavallo y otros funcionarios del equipo económico ponen sus ahorros en el exterior...

—(Ofuscado) No sé nada del tema, no leí del tema y estoy seguro de que no está haciendo nada ilegal.

No es ilegal. Incluso tiene que pagar el 35 por ciento sobre las ganancias que le brindan esos fondos de inversión, cosa que no tendría que pagar si comprara títulos y acciones en Argentina, donde las rentas financieras están exentas de Ganancias. ¿Para qué querrá "invertir" en el exterior?

—(Todavía más incómodo). No quiero comentar sobre eso, porque no tengo idea de qué se habla. Pregúntele a él. No me interesa el tema personal de la gente. Cavallo es una de las personas más íntegras que conozco. Pero por ahí el ministro puede desconfiar de que Argentina vaya a devaluar o caer en cesación de pagos.

—No tiene sentido. Cómo va a desconfiar de sus propias políticas. ■

Debates empleo

POR DANIEL ANGLADA *

■ El superintendente de Riesgos del Trabajo asegura que en los últimos cinco años cayeron los índices de mortalidad y accidentes laborales.

■ Pero reconoce que hay un núcleo de 3500 empresas con más de 50 empleados, que concentran casi la mitad de todos los accidentes del país.

■ El funcionario dispara la polémica sobre uno de los más aspectos más dramáticos de un mercado laboral en crisis.

Hace cinco años entró en vigencia la ley de Riesgos del Trabajo que significó un cambio importante en la prevención y reparación de los accidentes laborales y las enfermedades profesionales. Así, se pasó de un régimen que se estructuraba sobre la responsabilidad individual a un subsistema diferenciado dentro de la seguridad social, donde el Estado tiene la responsabilidad de garantizar la cobertura de los trabajadores.

Durante este tiempo, tanto los empleadores afiliados como los trabajadores cubiertos tuvieron un marcado crecimiento y los índices siniestros bajaron en forma significativa. En este sentido, la cantidad de trabajadores asegurados pasó de 3.584.289 durante el primer año del sistema, a 4.936.021 durante el quinto año, es decir, un incremento del 38 por ciento. Mientras que la cantidad de empleadores con cobertura creció un 30 por ciento, pasando de 344.486 en el primer año a 447.080 en la actualidad.

Desde el inicio del sistema se han brindado servicios a más de 2,2 millones de trabajadores, generando prestaciones reparatorias por más de \$ 1600 millones. A partir de las mejoras vigentes desde marzo, introducidas por el Decreto 1278, las prestaciones por accidente laboral se elevaron tanto en las rentas y en la introducción de un pago único al contado de hasta \$ 50 mil, como en el incremento del tope indemnizatorio que se eleva a \$ 180 mil. Además, se incorporaron a los padres y familiares a cargo como beneficiarios de las indemnizaciones de los trabajadores que se accidentan y fallecen.

En materia de prevención, la reforma implicó una intensificación del rol de las ART con mayores responsabilidades de asistencia técnica y control hacia sus empleadores afiliados. La cantidad de siniestros ocurridos anualmente alcanza los 400 mil casos. Asimismo, los siniestros mortales por accidentes de trabajo pasaron de 141 trabajadores fallecidos por ca-

DEBATE SOBRE EL MERCADO LABORAL

El riesgo trabajo, un país en riesgo

El superintendente de Riesgos del Trabajo dice que se redujeron los accidentes laborales. Pero admite que hay empresas de alto riesgo.

Juan de Rocio



da millón de trabajadores expuestos durante el primer año hasta 116 casos mortales, lo que representa una disminución del 17,6 por ciento en el índice de mortalidad. También se observa que los siniestros por accidentes de trabajo pasaron de 78 trabajadores siniestrados por cada mil expuestos a 67 casos cada mil, es decir una caída del 14 por ciento.

Con la nueva ley, si bien la reparación de los daños adquiere una dimensión primordial, el centro de atención es la prevención. La prevención de los riesgos de trabajo constituye en el mundo entero una preocupación fundamentalmente social que tiene, también, un abordaje económico. Según datos de la Asociación Internacional de la Seguridad

Social y de la Organización Internacional del Trabajo, cada accidente de trabajo en un país industrializado de Europa cuesta entre 450 y 850 dólares por día, mientras el conjunto de los accidentes y enfermedades vinculados con el trabajo representan un 4 por ciento de pérdidas en el producto bruto mundial. En la Argentina, las estimaciones realizadas muestran que, sin la ocurrencia de siniestros laborales, la economía nacional podría producir más de 600 millones adicionales anuales, lo que representa alrededor del 0,2 por ciento del PBI.

A partir de contar con información precisa para detectar los problemas, el Gobierno desarrolló el plan de prevención "Trabajo Seguro para Todos" que se focaliza en aquellas empresas que sufren una alta siniestralidad. El universo de las denominadas empresas "testigo" está compues-

Peligro: "Hay 3416 empresas que emplean a 810 mil trabajadores y acumulan más de 162 mil accidentes de trabajo, el 47% del total del país".

to por los empleadores cuya dotación de personal es de 50 o más trabajadores y que presentan una siniestralidad superior en un 10 por ciento al promedio de su sector. De esta focalización surgieron 3416 empresas que emplean a 810 mil trabajadores y acumulan más de 162 mil accidentes de trabajo, lo que representa el 47 por ciento del total de siniestros del país. Las metas de las acciones de prevención tienden a disminuir la siniestralidad de las empresas testigo en un 10 por ciento como mínimo en un año; eliminar las causas primarias de riesgo a la salud e integridad de los trabajadores; y elevar el nivel de cumplimiento de la normativa en materia de seguridad laboral. ■

* Superintendente de Riesgos del Trabajo.

ACTIVIDADES DE UN EQUIPO QUE PIENSA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO

Semana del 23 al 29 de Julio de 2001

> SE MANTUVO UNA FUENTE DE TRABAJO > EN ENTRE RÍOS

La Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, a través del área de Protección PyME, logró que permaneciera abierta una fuente de trabajo en la provincia de Entre Ríos al gestionar exitosamente que la refinanciación de la deuda de la firma en cuestión con la Administración General de Ingresos Públicos (AFIP) no tuviera como requisito la presentación de una garantía. Una empresa maderera de la localidad de Victoria había presentado anteriormente un concurso preventivo que incluía las facilidades de pago pero veía imposibilitada su concreción por no contar con una garantía que el organismo recaudador nacional le solicitaba. Las acciones llevadas a cabo por la SEPyme hicieron posible que la AFIP tuviera en cuenta la situación de la empresa entrerriana y accediera a otorgarle el plan de facilidades de pago sin garantía. Más información: proteccion@sepyme.gov.ar

> LA SEPyme EN

> CATAMARCA

El secretario de la Pequeña y Mediana Empresa, Enrique Martínez, viajará esta semana a la provincia de Catamarca por un pedido de su gobernador, Oscar Aníbal Castillo, gestionado a través de la Ministra de Trabajo, Patricia Bullrich, para dar impulso a emprendimientos productivos en las zonas más afectadas económicamente y con mayor índice de desempleo. Martínez encabezará una comitiva compuesta por representantes de las áreas de Desarrollo Local y Asistencia Financiera y se prevé desarrollar una gestión que ponga el acento en el impulso productivo de la zona, tal como en las localidades de Tartagal y Mosconi en Salta y Cutral-Có y Plaza Huincul en Neuquén.

> CHARLAS PARA > EXPORTADORES

El próximo martes 7 de agosto en el marco del ciclo de charlas sobre exportación se dictará el curso sobre "Alianzas estratégicas para PyMES" a cargo del licenciado Santiago Vexina, de la Cámara Argentina de Comercio. El ciclo que se extendió hasta el 18 de diciembre se dicta en forma gratuita y está dirigido a pequeños y medianos empresarios. En este caso se abordarán temas como búsqueda e identificación de contrapartes extranjeras para la celebración de acuerdos comerciales, representaciones, joint ventures, asociaciones con fines productivos, tecnológicos o financieros con otras empresas. Las charlas se dictan en Paseo Colón 275, 4º. Más información: 4349-5352/5362. o capoc@sepyme.gov.ar

NUEVA SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

La SEPyme, en su carácter de autoridad de aplicación, concedió la última semana la autorización para el funcionamiento de la SGR Intergrarantías, octava entidad que se integra al sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas. Intergrarantías comienza su actividad con 123 socios partícipes y tres socios protectores: Isolant S.A., Macroplast S.A. y Carlos Guillermo May. Es una sociedad abierta, por lo que pueden participar PyMES de todo el país y de todos los sectores económicos. Al mismo tiempo, representantes del Centro para el Financiamiento de las MIPyMES viajarán a Santa Fe para brindar asesoramiento para la constitución de una nueva SGR que tendría carácter regional y abarcaría las localidades de Rafaela, Sunchales y Esperanza. Más información: sgr@sepyme.gov.ar

PROYECTOS PRODUCTIVOS EN CUTRAL-CÓ

Esta semana comenzó el análisis de los proyectos productivos presentados a la SEPyme por microemprendedores de Cutral-Có y Plaza Huincul en Neuquén. El área de Desarrollo Local se encuentra trabajando en el lugar en base a tres líneas de acción: la recepción de proyectos institucionales que tienen que ver con el desarrollo de energía eólica y biodiesel a los cuales se brindará asistencia técnica; el impulso al desarrollo de emprendimientos productivos del lugar que tienen un alto costo energético y la evaluación de más de diez proyectos productivos presentados con el fin de obtener financiamiento. En los próximos días una nueva comitiva se trasladará a las localidades neuquinas para seguir trabajando con dirigentes, cámaras, instituciones y microemprendedores para potenciar y fortalecer el desarrollo productivo

de la región. Más información: alviva@sepyme.gov.ar

PLAN DE COMPETITIVIDAD EN SALTA NORTE

Además de dar continuidad a la atención de emprendimientos productivos que precisan financiamiento a través de la subsele instalada en Tartagal, la SEPyme diseñó un Programa de Competitividad Regional. El Plan será presentado y consensuado con el gobierno de la provincia y ejecutado luego con los organismos nacionales correspondientes. El acuerdo apunta a mejorar el compromiso de las grandes empresas instaladas en la zona con el desarrollo de la infraestructura social, ampliar la intervención en los planes de forestación y generar condiciones económicas para la instalación de grandes empresas en Salta Norte.

SEPyme
Secretaría de la Pequeña
y Mediana Empresa

PONIENDO EN MARCHA UNA GRAN EMPRESA FEDERAL

Otro modelo prende en el interior

Opinión
economía

El crecimiento de las cooperativas eléctricas permitió el desarrollo de zonas del interior que, de otro modo, no hubieran sobrevivido.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Las cooperativas eléctricas surgieron en pequeñas ciudades del interior del país donde ni al Estado ni al "mercado" les interesó llegar. Tendieron miles de kilómetros de líneas rurales para llevar la luz al campo, desafiando al máximo la ecuación costo-beneficio. "Los pequeños pueblos vieron en el cooperativismo una herramienta para revertir su aislamiento. Así se fueron conformando numerosas iniciativas dirigidas por los usuarios", señaló a Cash Carlos Weirich, presidente de la Federación Argentina de Cooperativas Eléctricas (FACE). Actualmente, los emprendimientos son más de 600 y generan 25 mil puestos de trabajo directos. Concentran el 75 por ciento de la distribución de la energía rural, brindan servicio a 1 millón de personas en 16 provincias y facturan 700 millones de pesos al año, cifra cercana al 10 por ciento del mercado eléctrico.

La eficiencia de los cooperativistas para prestar servicios a escalas productivas menores posibilitó el desarrollo económico y social de zonas marginales que, de otra manera, no hubieran sobrevivido. En La Pampa, la Cooperativa Popular de Electricidad brinda servicio a 42 mil asociados distribuidos en la capital y siete pequeños pueblos lindantes. Las líneas rurales suman el 75 por ciento del tendido. Sin embargo, los medianos productores agrícolas y ganaderos apenas representan el 1,5 por ciento de los socios. "El espíritu solidario nos permite mantener el servicio rural con el excedente obtenido en la ciudad. Si sólo tomáramos en cuenta criterios económicos, esas líneas no existirían", afirmó a Cash Oscar Nocetti, presidente de la asociación.

Las cooperativas sostienen numerosos servicios sociales que impulsan el desarrollo comunitario. Además de luz, ofrecen telefonía, agua potable, sepelio, gas en garrafa, ambulancia, enfermería, guardería infantil, residencia estudiantil y biblioteca. Algu-

nas actividades se financian con el excedente del negocio eléctrico, mientras que otros servicios se incluyen desagregados en la factura de quienes los solicitan.

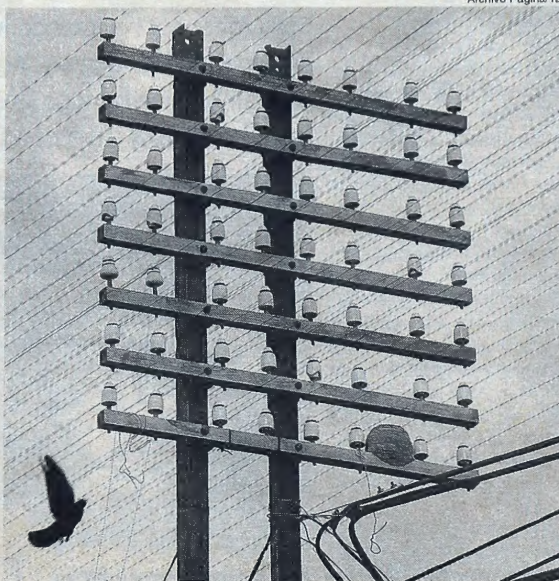
Un caso emblemático de apoyo a la comunidad es el de la Cooperativa Eléctrica Los Cisnes, ubicada al sur de la provincia de Córdoba. A fines de 1989, la empresa de ómnibus Colta abandonó el trayecto La Carlota-Río Cuarto dejando sin trans-

Deudores: Una de las diferencias de las cooperativas con las empresas que tienen como fin exclusivo el lucro es la paciencia que se les tiene a los deudores.

porte a los alumnos del pueblo que asistían al secundario en La Carlota. La cooperativa decidió entonces comprar un colectivo para garantizar el transporte escolar de los chicos. El servicio se extendió luego a todos los vecinos. Hoy realiza tres viajes diarios y es el único transporte público con que cuentan los 850 habitantes de Los Cisnes.

La organización solidaria no siempre es vista con buenos ojos. La Cooperativa de Electricidad Escobar Norte funciona en la localidad de Loma Verde desde 1974. En esa época, Escobar era una zona rural y la empresa estatal Segba se negaba a brindarle energía. Fue entonces cuando un grupo de vecinos creó la cooperativa para autoabastecerse. Luego de la privatización la asociación quedó dentro de la jurisdicción que se le asignó a Edenor y comenzaron las disputas por el desalojo. Pedro Aboitiz, secretario de la Cooperativa, aseguró a Cash que "la zona representa poco en términos económicos, pero la empresa nos quiere sacar porque ponemos en evidencia que es posible otro tipo de organización".

Una de las diferencias con las empresas que tienen como fin exclusivo el lucro es la paciencia que se les tiene a los deudores. Debido a la re-



Las cooperativas sostienen servicios sociales que impulsan el desarrollo comunitario.

cesión económica, el cobro del servicio para las cooperativas es cada vez más difícil. Según datos de FACE, si se considera la recaudación hasta 30 días después del vencimiento, la morosidad creció del 10 al 30 por ciento en los últimos años. Sin embargo, el corte del servicio es

una de las últimas opciones a las que se recurre. "Las empresas te cortan la luz a los treinta días, pero nosotros no les podemos hacer lo mismo a nuestros vecinos. Siempre esperamos varios meses mientras negociamos un plan de pagos", afirmó Aboitiz.

CASOS

LAS CLAVES DE UN MODELO ADMIRADO POR EL MUNDO.

De Buenos Aires a Mondragón

POR GABRIEL CONTE

Todos comen, podría graficar, sarcásticamente, un argentino de vuelta de Mondragón, en la provincia de Guipúzcoa, en España. Y en estos tiempos, no sólo no es poco, sino bastante. Cinco egresados de la escuela técnica se hicieron cargo de la empresa cerrajera del pueblo, destruido por guerras y persecuciones, negado y ocultado en su idioma e idiosincrasia y, aun, tironeando hacia este y el otro extremo de las ideas con fines utilitarios de grupos mínimos. Ellos generaron ULGOR con la primera letra de cada uno de sus apellidos, sin saber que sería el inicio de una nueva experiencia económica que atrae a gente de todo el mundo hacia su seno: la experiencia cooperativa de Mondragón.

Con un cura como guía que se salvó como en las películas de los fusilamientos franquistas, los cinco jóvenes avanzaron, inclusive, cambiando la legislación española en materia de sociedades, permitiendo que cinco formasen una sociedad cooperativa y que de ésta surgiera la otra, aquella que supiera cubrir la demanda de la primera o los nichos que la sociedad iba generando. Hoy es tal vez la experiencia económica solidaria más exitosa del planeta, con liderazgo en España y aun —en determinados rubros— en la Comunidad Europea, con sus brazos industrial, financiero, de distribución y de investigación.

El Castillo de Oñate, sobre la gastada ladera verde de una serranía que rara vez supera la altura del mendocino Cerro de la Gloria, guarda en su románica estructura de piedra los recuerdos de aquel cura vasco, José María Arizmendiarieta: una silla, un escritorio, libros y papeles. Y, cual meca, recibe a las delegaciones del mundo entero que, en cinco días, quieren saber el secreto de MCC, Mondragón Corporación Cooperativa. Quince argentinos de Mendoza estuvimos allí a principios del '98.

Ayer terminó su visita la delegación del gobierno chino que se propuso una privatización de sus empresas por la vía cooperativa y cuando nosotros terminemos el curso, será el turno de los británicos.

—¿Qué tiene Mondragón? —le preguntamos a Jesús Larrañaga, la "L" de ULGOR, mientras esperamos los postres de una cena en la pequeña ciudad de Guipúzcoa.

—Pues tiene sus cooperativas y su gente. Y ganas de que muchos aprovechen de esta experiencia. Por eso es que llega gente desde todos los lugares del mundo y a veces reclaman nuestra presencia. Se trata un lugar que ha visto los frutos del esfuerzo y de la participación. No hay más secreto que ése.

Es que muchos son los que creen que la estructuración del sistema de cooperativas de esta Corporación equiparable económicamente a la multinacional más grande es el secreto de un éxito que no es sólo para mirarlo desde la vidriera: el estándar de vida y de empleo en su área de influencia, en las familias que en ella trabajan, es de los mejores del mundo.

Y si bien hubo un cura en el principio de la historia, parece que son el sentido común y la solidaridad, más que el misticismo, el secreto del continuo crecimiento de la experiencia. "Nada diferencia a los hombres y a los pueblos como su respectiva actitud en orden a las circunstancias en que viven. Los que optan por hacer historia y cambiar por sí mismos el curso de los acontecimientos llevan ventaja sobre quienes deciden esperar pasivamente los resultados del cambio", es, por caso, la frase de José María Arizmendiarieta que preside el acceso a la página web de MCC (www.mcc.es). ■

* Gabriel Conte es periodista y escritor. Autor de seis libros y coautor de otros cuatro. Actualmente es subsecretario de Relaciones con la Comunidad del Gobierno de Mendoza. www.gabrielconte.8m.com

Peligro, alta tensión

La liberalización del mercado eléctrico, impulsada recientemente por el Gobierno para incentivar las inversiones privadas, puso a las cooperativas en estado de alerta. El negocio de la electricidad se divide en generación, transporte y distribución. En el Gobierno reconocen que la falta de inversiones en generación y transporte podría generar una crisis de abastecimiento en los próximos años. Por este motivo, se modificó el marco regulatorio para favorecer la competencia. El decreto 804, aprobado en junio, incluyó la figura del "comercializador", quien podrá competir con los distribuidores en la venta de energía. Las cooperativas temen que el comercializador utilice las estructuras que éstas montaron con el esfuerzo de sus socios para ofrecer energía más barata abonándose un "peaje" inferior al valor agregado de distribución. Si bien todavía falta la reglamentación definitiva, Weirich afirmó que "el comercializador puede llegar a constituir un competidor desleal". La creación de esta nueva figura fue impulsada por el ministro de Infraestructura, Carlos Bastos. Los distribuidores afirman que beneficia al grupo norteamericano Enron, al que Bastos asesoró en su rol de consultor privado antes de ingresar al Gobierno. ■

Se divide el "mercado" financiero

■ **Provincia Seguros** inauguró su nuevo sitio en Internet (www.provinciasseguros.com), en el cual se pueden obtener respuestas a las consultas sobre sus productos, servicios, novedades y saber cotizaciones en línea. Las coberturas de la empresa abarca Seguros Personales -Automotor, Hogar, Embarcaciones, Accidentes de personas-; Seguros Integrales -Consortios, Industria, Comercio y Agropecuario-; y Seguros para empresas.

■ **Vivere**, la marca de suavizantes para ropa de la multinacional Unilever lanzó al mercado cuatro nuevas fragancias, cada una de acuerdo a la estación del año. Vivere es líder en su rubro, con el 45 por ciento de participación del mercado.

■ **Century Capital Management** -fondo de inversión norteamericano con sede en Boston-, socio estratégico de **Lua Seguros La Porteña**, decidió invertir, en los próximos días, 12 millones de dólares. Esto fue anunciado por Craig Eisenacher, principal ejecutivo de CCM.

■ El sitio de Internet del **Banco de Galicia** (e-galicia.com) fue considerado como el líder entre los sitios que poseen las entidades financieras en América latina. A través de "e-galicia.com" se realizan más de un millón de operaciones mensuales.

■ Por primera vez en dos años y medio (desde el accidente de febrero del '99), **Edesur** volvió a ser una empresa rentable. En el último semestre obtuvo una ganancia de 49,35 millones de pesos. El patrimonio neto de la compañía asciende a 988 millones.

■ **Camuzzi Gas Pampeana** tuvo ganancias netas de 11,3 millones de pesos en el primer semestre del año. Este monto equivale un aumento del 9,7 por ciento respecto de las utilidades de un año atrás.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Para los fondos de inversión del extranjero no existen matices. Para los gerentes de esos fondos que deciden sobre cientos de millones de dólares todos los días, la Argentina ya cayó. La desconfianza es tan grande que aquellos que ya vendieron sus bonos no tienen previsto destinar ni un dólar hacia el país. No les interesa oír hablar de las chances de recuperación que todavía existirían, ni creen en las promesas públicas de los funcionarios. Más allá de que en los papeles la Argentina no entró en cesación de pagos, esos inversores institucionales les escapan a los países más riesgosos. ¿Qué chances tiene Domingo Cavallo de ganar la pulseada en este marco adverso? En los bancos de la city porteña admiten "lo difícil que será cambiar las expectativas cuando todos creen que estás muerto". Pero están jugados a todo o nada a que Cavallo gane la partida.

Justamente, en estos momentos decisivos, las entidades financieras que operan en la plaza local con sucursales de atención al público, la llamada banca minorista, han quedado como los principales aliados del ministro. Hay dos motivos de peso para que ello sea así: un default les significaría un enorme daño patrimonial, ya que tienen en sus carteras unos 20 mil millones de dólares en títulos de la deuda argentina. Y si esto último sucediera se perderían los jugosos negocios que están haciendo con el raquítico Estado.

Para fondos y bancos de inversión extranjeros, sin inversiones locales, Argentina ya se cayó. En cambio, los bancos que operan en la plaza local irán hasta el fin con Cavallo.



En la Bolsa están preocupados por la evolución de los depósitos más que por el riesgo país.

Para estos bancos, la cesación de pagos es el peor escenario. Y por eso, a coro con los funcionarios del Palacio de Hacienda, demonizan las propuestas que promueven el default.

Alegan que, aunque quisiera, Economía no podría reunir a miles de inversores que poseen bonos argentinos para consensuar una reprogramación de la deuda. Esto es un mito. De lo contrario, ¿cómo logró reunirlos para llevar adelante el megacanje?

Juran que, si Argentina incumple con sus compromisos, el Producto Bruto se contraerá entre 10 y 12 por ciento en términos anuales. Que la cantidad de desempleados se duplicará en un breve período y que sería necesario aplicar un ajuste en el gasto tres veces mayor al anunciado en los últimos días. Esto sin contar con el caos que ocurriría en el caso de que el "default" fuera acompañado por una devaluación. Según quien sea el ge-

rente bancario consultado, con la cesación de pagos la Argentina echaría a perder los próximos tres a cinco años.

En base a estos argumentos, en la city están seguros de que los mercados seguirán presionando para sacar tajada de la crisis. Concretamente, las perspectivas incluyen una renovada disparada del riesgo país si no se aprueba un ajuste en el gasto adicional en el caso de que la exigua recaudación no permita cumplir con el déficit cero. Este es el chantaje para que el Gobierno no tire la toalla, declare el default y termine dañando el patrimonio de las entidades financieras.

Lo que las hipótesis del establish-

Presión: En la city porteña están seguros de que los mercados seguirán presionando para sacar tajada de la crisis. Y que en eso están los bancos de inversión extranjeros.

ment no tienen en cuenta es que, bajo el actual estado de cosas, la economía se encuentra estancada desde hace tres años, el desempleo se mantiene en niveles insostenibles y no hay ninguna perspectiva de mejora.

¿No habrá llegado el momento de replantear las reglas de juego, de una manera ordenada y tomando en cuenta a todas las variables y no sólo a unas pocas, que responden siempre a los mismos intereses?

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 20/07	Viernes 27/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,500	0,480	-4,0	-30,5	-43,5
SIDERAR	1,500	1,450	-3,3	-21,2	-41,3
SIDERCA	1,830	1,900	3,8	-2,1	-2,6
BANCO FRANCES	4,930	4,750	-3,7	-42,8	-28,0
GRUPO GALICIA	1,120	1,040	-7,1	-29,3	-28,6
INDUPA	0,283	0,265	-6,4	-22,1	-43,0
IRSA	1,400	1,390	-0,7	-14,7	-16,8
MOLINOS	1,200	1,150	-4,2	-17,9	-31,6
PEREZ COMPANC	1,290	1,270	-1,6	-5,9	-15,9
RENAULT	0,350	0,350	0,0	-23,1	-28,6
TELECOM	2,270	2,060	-9,3	-33,3	-28,6
TGS	1,170	1,190	1,7	-13,8	-12,0
TELEFONICA	11,700	11,700	0,0	-10,0	-24,2
INDICE Merval	334,110	322,800	-3,4	-19,8	-22,6
INDICE GENERAL	12.606,580	12.504,250	-0,8	-9,0	-22,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 20/07	Viernes 27/07	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	128,000	128,000	0,0	-6,0	-3,7
BOCON I EN DOLARES	120,000	121,000	0,8	-8,0	-11,0
BOCON II EN PESOS	108,000	109,000	0,9	-3,9	1,6
BOCON II EN DOLARES	114,000	114,000	0,0	-8,8	-5,3

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	66,000	56,800	-13,9	-23,1	-30,8
SERIE 2027	59,000	58,500	-0,8	-22,0	-31,0

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	64,250	65,000	1,2	-8,1	-14,5
PAR	60,000	60,000	0,0	-7,5	-13,0
FRB	71,250	67,500	-5,3	-19,9	-25,6

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 20/07	VIERNES 27/07	VARIACION
1.593	1.573	-20

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS	VIERNES 27/07		
	Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BANCO SANTA FE	US\$ 10.000 7,00%	8,00%	3,00%
	US\$ 50.000 8,00%	10,00%	
BANCO LA PAMPA	US\$ 10.000 7,50%	8,50%	2,50%
	US\$ 50.000 11,00%	12,50%	
PROMEDIO BCRA	12,00%	10,00%	3,30%

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS	SALDOS AL 18/07		SALDOS AL 25/07	
	(en millones)	US\$	(en millones)	US\$
CUENTA CORRIENTE	9.287	1.158	8.932	1.036
CAJA DE AHORRO	6.060	5.873	6.024	5.712
PLAZO FIJO	10.252	41.989	9.980	41.228
TOTAL \$ + US\$		74.619		72.912

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		(en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	323	2,8	-22,6
BOVESPA (BRASIL)	13.910	-1,6	-27,2
DOW JONES (EE.UU.)	10.417	-1,5	-3,4
NASDAQ (EE.UU.)	2.029	-0,1	-17,9
IPC (MEXICO)	6.522	2,1	21,5
FTSE 100 (LONDRES)	5.403	-0,2	-17,4
CAC 40 (PARIS)	4.967	2,4	-20,9
IBEX (MADRID)	803	-0,4	-13,9
DAX (FRANCFORT)	5.755	0,5	-15,6
NIKKEI (TOKIO)	11.798	-1,4	-20,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
JUNIO 2000	-0,2
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
ULTIMOS 12 MESES:	-0,2

Fuente: INDEC

Incertidumbre.

En el mercado hay mucho nerviosismo porque los financistas no saben si será posible cumplir con el déficit cero. Es positivo que los políticos reconocieran la necesidad de manejarse únicamente con lo que el fisco logra recaudar porque ya nadie le quiere prestar a la Argentina. Creo que el objetivo es posible de alcanzar. La duda, en todo caso, pasa por la herramienta que finalmente se utilizará. Me pregunto qué sucedería si la recaudación no alcanzara para cubrir el equilibrio fiscal. La situación es muy delicada porque ya está comprobado que la recaudación no sube en caso de que se aumente la presión impositiva.

Perspectivas.

En forma paralela al objetivo de llegar al déficit cero, el Gobierno debería dar a conocer un plan de acción para reconstruir la confianza y promover una caída sensible de las tasas de interés. Economía tendrá que asegurar que el equilibrio de las cuentas públicas no será algo pasajero sino perdurable. Esta sería la manera efectiva para mejorar las inversiones y el consumo. Argentina debería ir hacia un modelo exportador, como lo hicieron México y Chile.

Preocupación.

Si bien el Gobierno tiene asegurada la necesidad de financiamiento hasta fin de año, lo que más preocupa es la huida de depósitos. Si caemos en default, se profundizarían los problemas de empleo y de tasas de interés en los próximos años. La cesación de pagos de la deuda no es la salida efectiva de la crisis. El sector público debe hacer el ajuste porque los privados ya lo hicieron.

Recomendación.

Hay que ser muy conservadores. Me inclino por los plazos fijos o, en todo caso, dejar el dinero en las cajas de ahorro.

MONEDAS

-Paridad con el dólar-

PESO COMERCIAL	1,0604
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8800
REAL	2,4500

RESERVAS

SALDOS AL 25/07 -EN MILLONES-

	EN US\$
ORO Y DIVISAS	17.853
TITULOS	1.447
TOTAL RESERVAS BCRA	19.300
VARIACION SEMANAL	-452

Fuente: BCRA

Paridad que llegará tarde

El tipo de cambio entre el dólar y el euro comenzó su ajuste en función del mayor crecimiento esperado para Europa.



En un mes la moneda europea se recuperó el 3,7 por ciento frente al dólar.

La aspiración pública de Domingo Cavallo cuando lanzó la convertibilidad ampliada parece hoy más cerca de realizarse. Las diferencias de productividad y perspectivas de crecimiento entre Estados Unidos y las economías de la zona del euro, determinaron que en el último mes la moneda europea se revalúe el 3,7 por ciento respecto al dólar. El viernes, la divisa europea cerró a 0,88 dólares. Sin embargo, a pesar de las variaciones, en lo que va del año todavía acumula una depreciación del 5,5 por ciento.

La interrelación entre las dos monedas refleja directamente las variaciones de lo que ocurre en las respectivas economías. Para la literatura económica, el valor de las monedas está atado a la productividad de los sistemas económicos en los que actúan como medio de pago. Así, la masa total de dinero funciona como un equivalente general del total de mercancías que los países producen. Si la producción aumenta y la masa total de dinero permanece constante la moneda se revalúa y si se produce menos, se deprecia. Este argumento es el mismo que explica la inflación resultante de la emisión monetaria. De aquí la idea de que el tipo de cambio, el valor de una moneda con respecto a la de los demás países, depende de la productividad. Por supuesto que, además de lo que ocurre en la producción, también influyen las variaciones en la de-

el nivel más bajo de los últimos 8 años. Sin embargo, a pesar del magro resultado, el dato fue tomado como una buena noticia frente a la temida recesión. No obstante, esta debilidad contribuye a las expectativas de una nueva baja, por parte de la Reserva Federal, de las tasas de interés de corto plazo.

En conjunto, estas perspectivas lle-

van a muchos analistas a considerar que no está lejos el momento en que el euro supere la barrera de los 0,9 dólares por unidad. Incluso hay quienes están dispuestos a acordar con Domingo Cavallo en que ambas monedas alcanzarán la paridad. Claro que ello ocurriría entrado el 2002. Si es así, es probable que ya sea tarde para la Convertibilidad ampliada.

Pedro Malán, ministro de Economía brasileño, sostuvo que su país cuenta con "todo el apoyo internacional que necesite" para protegerse de la crisis argentina. También, que Brasil no negocia con el FMI como si fuese su "pariente pobre o eterno deudor", sino de igual a igual, dado que "tiene la satisfacción de haber cumplido durante 12 trimestres consecutivos sus objetivos fiscales", concluyó.

Las exportaciones de Costa Rica bajaron el 20 por ciento en el primer semestre de este año respecto al mismo período del 2000, debido al descenso en las ventas de Intel y en los precios del café y el banano. Las exportaciones totales pasaron de 3.276 millones de dólares a 2.592 millones.

AGRO

ESTE AÑO SE EXPORTARÁ CARNE EQUINA POR 70 MILLONES

Caballos, bocado de exportación

POR ALDO GARZÓN

Mientras la ganadería bovina sufre una de sus peores crisis, tanto por la aftosa como por el pánico desatado en Europa a raíz del mal de la "vaca loca", los números de faena y exportación indican que 2001 puede ser el año del caballo. Y aunque una golondrina no hace verano, lo cierto es que este año la Argentina exportará carne equina por valor de 70 millones de dólares, contra 51 millones del anterior.

Desde 1988 no hay censo agropecuario nacional, pero se estima que existen entre 1,8 y 2,5 millones de caballos, con una tasa de natalidad del 25 por ciento, lo que incrementaría el rodeo en unos 500 mil animales por año. Muy lejos, de todos modos, de los casi 10 millones de caballos que había en 1930.

Entre mayo de 2000 y el mismo mes del año actual, la faena de equinos se incrementó en poco más del 33 por ciento. Sólo tres plantas se dedican a este negocio: las que tiene el frigorífico Lamar en Trenque Lauquen y Mercedes (65 por ciento de la faena) y la firma Ayamar, que opera en la localidad cordobesa de Río Cuarto. Una cuarta,

Subpga, que había sido habilitada hace cuatro meses en Bernal para exportar a Italia, tiene ahora un conflicto con el Senasa, según señaló a Cash uno de sus dueños, Marcelo Delfino.

El mayor comprador, por lo menos de carne fresca, sigue siendo Holanda, que se lleva el 42 por ciento, seguido por Francia y Rusia. Elaborada, este tipo de carne se exporta a 2000 dólares la tonelada. El frigorífico paga al productor entre 40 y 50 centavos el kilo. Esto hace decir al director nacional de Ganadería, Marcelo Pondé, que lo que se termina matando, casi siempre, es el caballo viejo. El costo, en tres años, para lograr un caballo de 400 o 460 kilos, no puede ser compensado por sólo 200 pesos, de manera que siempre es mejor negocio criar para carreras, para espectáculos o, simplemente, por hobby.

Pondé aporta otro dato: a contrapelo de lo que se sigue afirmando en medios ganaderos, sí pueden existir en el país carnicerías con carne equina. Son posibles a partir de una ley, la 24.525, promulgada en 1995 para fomentar la producción y comercialización de esta mercadería. Si no existen, es porque no figura en la cultura argentina incorporar la carne de caballo en su menú.

Todos los servicios...
Y algo más:

- » ATENCIÓN PERSONALIZADA
- » ASESORAMIENTO PROFESIONAL
- » MAYOR DIVERSIDAD DE PRODUCTOS

Filial en Capital Federal: Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Tel: 4345-1272 | 4344-4343



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

- Déficit + Desempleo

Hace poco más de 50 años, y luego de haberse producido la Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial, se creía que el mundo ya había visto todo lo malo y todo lo bueno, y de ahí en adelante los Estados —a quienes no cabe imputar maldad—, gobernados y asesorados por hombres sabios y honestos, aprovecharían lo vivido para no reincidir en errores. Se escribieron sesudos libros sobre las “lecciones de la experiencia”, donde la angustia de la desocupación y el poder corrosivo de la inequidad eran cosas del pasado y el mundo nuevo era uno de oportunidades abiertas a todos. El gobierno argentino llegó a inscribir en la Carta Orgánica del Banco Central, como una de sus funciones, el mantener el pleno empleo. De hecho, Perón, para elevar el nivel de vida de las masas, recurrió a la política de pleno empleo, no al aumento de salarios. En su exilio recordaba: “Nosotros dábamos pleno empleo, y los salarios subían solitos”. Pero el trabajo bien pagado constituye, para algunos, una fuente de “insolencia de los de abajo”, o “de los negros”, como significativamente, con resabio esclavista, se escuchaba en la Argentina. Al parecer, la capacidad del Estado para reducir las asperezas del tejido social o asegurar trabajo para todos no siempre es ejercida a favor de los más necesitados de ingresos y de trabajo sino en su contra. Michal Kalecki (1899-1970) dio en 1942 en la Sociedad Marshall de Cambridge una conferencia sobre “aspectos políticos del pleno empleo”. Dijo: “Una sólida mayoría de economistas hoy opina que, aun en un sistema capitalista, el pleno empleo es alcanzable por un programa gubernamental de gastos. Si el gobierno emprende inversión pública (por ejemplo, construir escuelas, hospitales y caminos) o subsidia el consumo de las masas, y si además este gasto se financia por créditos y no mediante impuestos, la demanda efectiva de bienes y servicios puede aumentarse hasta un punto en que se alcanza el pleno empleo. Entre los opositores a esta doctrina están los prominentes “expertos económicos”, como se les llama, estrechamente vinculados con la banca y la industria. Podría esperarse que los líderes económicos y sus expertos estuviesen más a favor de subsidiar el consumo de las masas que de la inversión pública. En la práctica, sin embargo, éste no es el caso. En verdad, estos expertos se oponen mucho más violentamente a subsidiar el consumo masivo

que a la inversión pública.

Está en juego un principio moral de la mayor importancia: los fundamentos de la ética capitalista exigen “ganar el pan con el sudor de la frente”, salvo que se tengan recursos propios. Ya vimos las razones políticas de la oposición a la política de crear empleo mediante gasto público. Pero, aun cuando tal oposición se supere —como puede suceder debido a la presión de las masas—, el mantenimiento del pleno empleo daría nuevo vigor a la oposición de los líderes económicos. En verdad, en un régimen de pleno empleo permanente, el “echar gente” dejaría de cumplir su papel de medida disciplinadora. La posición social de los patronos se erosionaría, y crecerían la autoafirmación y la conciencia de clase de los trabajadores. El instinto de clase —de los líderes económicos— les dice que un pleno empleo duradero es poco sano desde su punto de vista, y que el desempleo es una parte integral del capitalismo “normal”. Hoy parece como si los líderes económicos y sus expertos tendieran a aceptar como mal menor la inversión pública financiada por crédito como medio de salir de la recesión. Pero, sin embargo, parecen firmemente opuestos a que se cree empleo subsidiando el consumo y a que se mantenga el pleno empleo. Este estado de cosas es sintomático del futuro régimen económico de las democracias capitalistas. En una recesión, ya por presión de las masas o sin ella, la inversión pública financiada por empréstitos se aplicará para impedir desempleo en gran escala. Pero si se hacen intentos de aplicar ese método para mantener el alto nivel de empleo alcanzado durante la prosperidad, es probable que surja la oposición de los líderes económicos. No les gusta un pleno empleo durable. Los trabajadores “quedarían sin control” y los “capitanes de la industria” estarían ansiosos por “darles una lección”. En esta situación, es probable que se forme una poderosa alianza entre la gran empresa y los intereses financieros, los que probablemente encontrarán más de un economista que declare que la situación es manifestamente no sana. La presión de todas estas fuerzas, y en particular de los grandes grupos económicos —por lo general influyentes en las esferas del gobierno— con gran probabilidad inducirán al gobierno a retornar a la política ortodoxa de reducir el déficit del presupuesto. Seguirá una recesión, en la que la política de gasto gubernamental retornará a su nivel anterior.■

ENFOQUE

¿Déficit cero o cero ideas?

POR FEDERICO I. POLI
Y MIGUEL G. PEIRANO *

Hay toda una corriente de economistas que apoyaron y dieron sustento intelectual durante los '90 a un enfoque de política económica que trajo a nuestro país una de las crisis más profundas de su historia contemporánea. Estos economistas tienen una visión unilateral del problema económico argentino, demonizando al gasto público y planteando como la panacea su necesario ajuste.

La realidad de la economía argentina es más compleja y abarcativa. Nuestro país enfrenta numerosos desequilibrios, entre ellos el fiscal, el externo y del mercado de trabajo. En la actual coyuntura, no es aconsejable ningún tipo de medida de política económica que intente atacar alguno de estos desequilibrios a costa de profundizar algún otro.

La actual crisis fiscal se intenta superar mediante la estrategia del déficit cero que implica un nuevo ajuste (de magnitud variable e incierta) sobre los ingresos de los asalariados estatales y jubilados. Independientemente de la discusión entre ortodoxos y “keynesianos” sobre la problemática de la demanda efectiva que conlleva el ajuste fiscal, lo cierto es que la historia reciente de los últimos años muestra lo estéril que resulta esta estrategia del ajuste permanente que no resuelve el problema del déficit fiscal, generando, por el contrario, permanentes caídas del PBI que obligan a nuevos ajustes.

Es obvio que una mayor recesión significa ahondar el desequilibrio del mercado de trabajo, que actualmente muestra los niveles elevadísimos de desempleo y subempleo junto a una importante pobreza.

Finalmente, el aspecto olvidado por la mayoría de los economistas en sus análisis es el impacto de las medidas de política económica sobre el sector externo, punto sobre el que nos interesa detenernos por su relevancia en la dinámica de la actual crisis económica. Haciendo historia, nuestro país entre 1991 y 1999 observó un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos (balance comercial, gastos en turismo, intereses de la deuda externa y remesa de utilidades de las filiales de las multinacionales) de U\$S 75 mil millones y una variación de reservas in-

ternacionales por más de U\$S 20 mil millones.

Mientras esto ocurría los economistas oficiales decían que el déficit en cuenta corriente no interesaba porque, desde una visión contable, se financiaba con ingreso de capitales y que cuando dejaran de ingresar fondos del exterior, ese déficit se revertiría inmediata y automáticamente. Lo que preferían ignorar es que el mencionado déficit y la acumulación de reservas necesarias para el funcionamiento de la convertibilidad implicaban un aumento en el stock de deuda externa y, en el mejor caso (cuando se tratara de Inversión Externa Directa), compromisos futuros en divisas por las regalías que estas empresas envían al exterior. De este modo, si nuestra economía no generaba una fuerte corriente inversora hacia los sectores transables que permitieran sustituir importaciones e incrementar las exportaciones, en algún momento, los acreedores dejarían de prestarnos y nos veríamos sin los dólares comerciales necesarios para hacer frente a nuestros compromisos externos. Así, nuestra relación deuda externa/PBI saltó del 28,5 por ciento en 1993 a 50,5 por ciento en 1999, en tanto la ratio intereses/exportaciones pasó del 22 al 40 por ciento.

El otro dato relevante que prefieren desconocer aquellos economistas es que fue el sector público con su endeudamiento el que cubrió las necesidades de divisas que tuvo la economía argentina en su conjunto durante los '90. Actualmente, el mercado internacional de deuda se encuentra cerrado para nuestro sector público y los organismos internacionales, luego del blindaje restringieron el financiamiento no voluntario hacia nuestra economía. Si a esto se agrega un importante proceso de fuga de divisas que se verifica desde el mes de marzo, que se ha agudizado en el último mes (con una caída de las reservas de U\$S 3 mil millones entre fines de junio y el 20 del corriente) e importantes vencimientos de deuda que se deben afrontar el próximo año, vemos que la restricción externa es determinante y no se resuelve con ajustes fiscales. Es hora de comenzar a mirar los problemas alejados de simplificaciones y atendiendo la complejidad de la situación tanto a nivel social como macroeconómico.■

* Economistas.

La siniestra historia del bono salteño, contada por Roberto Guzmán en su libro *Saqueo asegurado*, podría quizás anticipar la del bonaerense. Esa falsa moneda (que de mano en mano va / y ninguno se la queda, según nos cantaba Miguel de Molina) se completaba con la existencia de cuentas bancarias de cheques—bono que libraban los particulares y el Estado salteño. Mientras aquellos giraban contra el monto de los bonos depositados, el Ejecutivo sobregiraba sobre la totalidad de cuentas—bono, sin siquiera contar con esos títulos como respaldo. En cierto momento, mientras en el tesoro del banco provincial había 9 millones en bonos, la deuda emitida

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

contra éstos era de 60 millones.

Mientras duró este festival, los salteños que cobraban en bonos sufrían un descuento del 15 por ciento, y los comerciantes les aplicaban precios 20 por ciento superiores. Para los provincianos del montón estaba la Casa del Bono, donde canjeaban con tope por persona que se comiera la paciente cola. Además, una fracción del saldo de cada cuen-

ta—bono era convertida periódicamente a pesos para afrontar pagos fuera de la provincia o a acreedores que no aceptasen el papel. Pero había una “casta privilegiada” que discurría por otros circuitos.

Los bonos dieron lugar a una fiebre especulativa, con arbolitos que los permutaban en la calle con una quita del 15 por ciento. El capital que utilizaban esos buscás les era provisto ca-

da mañana por el propio Banco Provincial vía descubiertos en cuenta corriente, que al cierre del día eran cancelados por estos operadores depositando bonos. Las indelebles, fáciles y abultadas ganancias (15 por ciento diario sobre plata ajena y gratuita) se repartían entre funcionarios y cómplices, diseminados éstos en todo los ámbitos del poder local. Cuando se envió un proyecto de ley para eliminar los bonos, los legisladores obviamente se resistieron, y un diputado proclamó que gracias al bono los salteños habían conquistado la “independencia” respecto del centralismo porteño. Casualmente, el mismo slogan acuñado por Fernando de la Rúa para el Déficit Cero.■

**Cuando su casa
está asegurada a través
de Galicia Seguros,
usted está tranquilo.**

Para mayor información comuníquese al
0-800-777-3333
www.e-galicia.com

**Asegure su casa todo el año
pagando sólo 11 meses.**

- Desde sólo \$ 0,50 por día*.
- Robo e Incendio.
- Accidentes y Responsabilidad Civil.
- Asistencia domiciliaria gratis.

Banco Galicia



A usted lo beneficia